

Tutorium 1.7

Aufgabe 1

Zur Bewertung einer Investition mit der Vermögensendwertmethode liegt Ihnen folgende Zahlungsreihe in € vor:

t	0	1	2	3	4	5
$E_t - A_t$	--	15.000	20.000	15.000	20.000	10.000
I_0	50.000	--	--	--	--	--

Der Habenzinssatz beträgt 5% p. a. und der Sollzinssatz 10% p. a.

- Berechnen Sie den Vermögensendwert bei Kontenausgleichsgebot?
- Um welchen Betrag ändert sich der Vermögensendwert bei Kontenausgleichsverbot gegenüber dem Ergebnis aus TA a)?
- Was sind die wesentlichsten Annahmen der Vermögensendwertmethode?

Aufgabe 2

Der BWL-Student Klaus hat ein Angebot, für die nächsten drei Jahre als Taxifahrer zu arbeiten. Nach Abzug der laufenden Kosten könnte er jährlich 10.000 € verdienen, die er bei der Sparkasse auf ein Girokonto mit einem Guthabenzinssatz von 3% p.a. anlegt. Allerdings müsste er hierzu selbst ein Fahrzeug besitzen, welches 20.000 € kostet. An Eigenmitteln hat Klaus zurzeit 5.000 € auf seinem Konto.

Die B-Bank bietet ihm ein Darlehen über genau 18.000 € zu 10 % Jahreszins an. Bedingung ist, dass er den Kfz-Brief bei der Bank hinterlegt und den Kredit in 2 Jahresraten zu jeweils 9.000 € plus Zinsen tilgt. Auf andere Bedingungen lässt sich die B-Bank nicht ein.

Der Kreditvermittler Harry verzichtet auf eine Sicherheit für 18.000 € und gewährt dem Studenten die Möglichkeit, den Kredit komplett mit einer Einmalzahlung nach drei Jahren abzulösen. Diese Vorteile lässt er sich mit 20% Jahreszins honorieren, die Klaus allerdings am Ende jeden Jahres zahlen muss.

Wie soll Klaus sich entscheiden? Beurteilen Sie hierzu beide Angebote mit Hilfe der Vermögensendwertmethode des Kontenausgleich für 3 Jahre.

Aufgabe 3

Finanzplan

Ihr Vater gewinnt 200.000 € beim Pferdewetten und will Ihnen das Geld zur Verfügung stellen mit der Bedingung, dass Sie es so anlegen, dass es eine Mindestrentabilität von 12 % aufweist. Als Softeisliebhaber beschließen Sie, am Großen Garten eine Eisbude zu eröffnen und investieren alles dafür. Im ersten Jahr läuft Ihr Geschäft prima und Sie können einen Umsatz von 100.000 € erwirtschaften während die Kosten für Standmiete 20.000 €, Personal 20.000 € und Material 10.000 € betragen. Für Werbung geben Sie 1/5 des Umsatzes aus. Da im kommenden Jahr eine riesige Bewirtungsanlage gleich neben Ihnen öffnen wird, rechnen Sie damit, dass der Umsatz im nächsten Jahr nur noch 80.000 € beträgt und Sie Kosten von insgesamt 50.000 € haben. Das selbe gilt auch für den Umsatz der Jahre 3 und 4, die Kosten steigen allerdings pro Jahr 10%. Der Chef dieser Bewirtungsanlage möchte im 4. Jahr Ihrer Bude übernehmen und bietet Ihnen 160.000 €

- Müssen Sie sich Geld von der Bank borgen? (Sollzins 7% p.a. und Habenzins 4% p.a.)
- Wie rentabel ist Ihre Investition, ist Ihr Vater zufrieden?
- Sollten Sie Ihre Eisbude verkaufen?

Aufgabe 4

Nach dem Studium des Besuches „Investitionsrechnung & Finanzierung“ ist Ihre Begeisterung so groß, dass Sie sich überlegen, ein geplantes Investitionsobjekt mit Hilfe eines Vollständigen Finanzplanes zu überprüfen. Sie möchten für dieses Investitionsobjekt keine Eigenmittel einsetzen und es über einen vierjährigen Betrachtungszeitraum beurteilen. Für Ihre Berechnung legen Sie folgende Zahlungsstruktur zugrunde:

Zeitpunkt	t = 0	t = 1	t = 2	t = 3	t = 4
Auszahlung (€)	280	170	190	210	230
Einzahlung (€)	0	390	450	490	520

Für den zur Finanzierung des Investitionsobjektes notwendigen Kredites wird eine variable Ratentilgung aus den überschüssigen Mitteln der jeweiligen Periode vereinbart. Am Kapitalmarkt existieren in den einzelnen Jahren (0; 1; 2, 3) folgende Habenzinssätze (3%; 3%; 4%; 4%) und folgende Sollzinssätze (11%; 12%; 13%; 14%). Damit Sie weiterhin Ihrem Hobby nachgehen können, möchten Sie am Ende eines jeden Jahres Mittel in Höhe von 80 € entnehmen.

- Ermitteln Sie die Höhe des erzielbaren Endwertes mit Hilfe eines Vollständigen Finanzplans! Ist die Durchführung des Investitionsobjektes vorteilhaft?
- Wie hoch wäre das maximale Entnahmeniveau, wenn Sie am Ende der Laufzeit als Endwert die Investitionsauszahlung zurückerhalten möchten?
- Welche Vorteile hat der Vollständige Finanzplan zur Bewertung von Investitionsprojekten?